



一、外盘追踪

2020-3-25

外盘收盘价	2003	2005	2007	2008	2009	2010
CBOT 大豆	853.8	883.0	884.0	882.3	874.0	
CBOT 豆粕	297.2	332.9	323.6	314.6	311.3	309.7
CBOT 豆油	27.3	26.1	26.3	26.5	26.6	26.9
CBOT 玉米	370.0	342.3	348.0		354.0	
CBOT-SRW	508.8	561.8	555.5		555.8	
CBOT 燕麦	264.3	269.8	268.0		258.0	
CBOT 稻谷	13.0	13.2	13.2		11.7	
CBOT 乙醇			0.9			
CBOT 瘦肉猪		63.9	73.2	72.5		62.2

小麦/玉米	1.4	1.6	1.6		1.6	
-------	-----	-----	-----	--	-----	--

二、进口成本 (元/吨)

	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
玉米 美湾	2116	2021	2013	2043	2044	2065
小麦SRW 美湾	2711	2924	2926	2899	2901	2903

三、内盘追踪

品种	当日收盘价			较前一日涨跌幅			跨期价差		跨品种价差/比价			
	2101	2005	2009	2101	2005	2009	5-9月	9-1月		2101	2005	2009
豆粕	2884	2918	2920	-0.17%	-0.85%	0.17%	-2	36	豆粕/玉米	1.40	1.49	1.45
玉米淀粉	2398	2251	2347	-0.12%	-0.22%	-0.09%	-96	-51	豆粕/菜粕	1.22	1.21	1.20
菜粕	2355	2410	2433	-0.88%	-2.70%	-0.82%	-23	78	玉米/小麦			
玉米	2055	1954	2013	-0.19%	-0.26%	-0.20%	-59	-42	淀粉-玉米	343	297	334
郑麦		2643	2580				63	2580	剩余天数	296	55	174
鸡蛋	3974	3041	4103	-0.15%	0.16%	0.02%	-1062	129	到期日	2021-1-15	2020-5-19	2020-9-15

现货报价	玉米 (元/吨)				玉米淀粉 (元/吨)				玉米淀粉加工利润 (元/吨)			
	大连(平仓)	潍坊	长春(出库)	广州(港内)	长春	石家庄	潍坊	广州	黑龙江	吉林	辽宁	山东
2020-3-25	1920	1910	1810	1990	2210	2290	2420	2510	(66)	(61)	(53)	(40)
北方港口玉米库存 (单位: 万吨)				北方港口				(43)		南北港口贸易利润		
北良	大窑湾	锦州	鲅鱼圈	总量	平舱价	走货(万吨)	集港(万吨)	内贸库存	外贸(万吨)	成交价	即期	7天前
30.4	11.3	83.3	8.5	242.8	1920	30.8	64.5	47.8	3.6	1990	(40)	(37)

四、信息摘要

外盘: CBOT小麦期货结束五连阳, 受获利了结打压, 前期上涨主要因疫情影响居民消费可能带动面粉制品需求增加驱动。而CBOT大豆连涨六日, 因担忧南美物流问题。

内盘: 据报道, 为落实国家关于今年玉米大豆种植面积“双稳”的总体部署和农业农村部关于“适当增加玉米面积”和“猪增加粮食产量”的具体要求, 2020年黑龙江大豆补贴标准基本保持稳定, 玉米补贴适当提高, 大豆每亩补贴标准高于玉米200元, 具体补贴标准根据生产者补贴资金总额和玉米大豆合法种植面积测算确定。连盘玉米减仓回落, 预计短期9月合约仍围绕2000附近震荡。受余粮压力减小、贸易商补库提振, 产区现货坚挺; 受需求淡季提货低迷、进口预期兑现的窗口临近, 销区略显低迷。9月的不确定性增加、题材要多于5月, 年度硬缺口的存在更多体现在9月合约后续关注我国疫情发展及经济恢复状况。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

### 风险提示

- 1.本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
- 2.市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



### 中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街5号中青旅大厦15层 邮政编码: 10007  
15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007  
电话(phone): 010-5913 7331 传真(fax): 010-5913 7088

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，服务前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业客户和机构客户开发、维护和增值服务。研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面，拥有一只高素质专业团队，具备丰富的行业经验，国际化的视野和积极向上的精神。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，运用基本面分析和宏观分析，为高端产业客户和机构客户提供套期保值，基差套利，价差交易等咨询服务；在公司原有的经纪服务基础上，强化对客户的纵深服务和专业服务。

*The Futures Research Institution is attached to COFCO Futures headquarters. It is responsible for business related research and development. Moreover, it is also engaged in high-end industrial and institutional clients' maintenance and provides them with value-added services. Macro-economy and bulk commodities, including primary products, chemicals, metals, building materials, energy, etc. are all covered in its routine. Based on COFCO Group's strong background in physical commodities and futures markets, the Futures Research Institution provides advices and reports of hedging, basis arbitrage, spread trading as well as other consulting services to our valued customers through fundamental and macro analysis. Despite of the elementary brokerage business, the Research Institution is more focused on providing specific and professional services.*

### 【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。